SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 4 DE ABRIL DE 2004 AÑO 14 Nº730



La industria se recuperó del colapso de la segunda mitad del 2001. Pero buena parte de los sectores está al límite de su capacidad instalada. Para seguir creciendo, entonces, tienen que invertir

Poner la tela

■ La industria está a sólo 7,3 por ciento del pico registrado en agosto de 1998. ■ Los bloques industriales que presentan una mayor utilización de la capacidad instalada son la refinación del petróleo, la industria papelera y las metálicas básicas. ■ La pregunta, entonces, es si las empresas que comparten esa situación de operar al tope están dispuestas a invertir para dar continuidad al proceso de crecimiento. ■ Casi el 55 por ciento de las grandes empresas encuestadas por el Indec no preveía en los últimos meses de 2003 realizar inversiones. ■ Las exportaciones industriales de productos primarios son las que, de hecho, prevén varias inversiones.

Sumacero

el Libro

¿Públicos o privados? Los sistemas de pensiones en América Latina después de dos décadas de reformas
Katja Hujo, Carmelo Mesa-Lago y Manfred Nitsch (compiladores)
Nueva Sociedad



Durante la última década, doce países en América latina han introducido fondos de pensiones basados en la capitalización individual con administración privada o mixta. El Banco Mundial ha jugado un papel importante en ese proceso, subrayando el empuje supuestamente positivo de tales reformas para el crecimiento económico. Sin embargo, los autores del libro sostienen que la confrontación de los resultados reales con las premisas convencionales sobre los efectos de las reformas demuestra que la privatización de la seguridad social es una estrategia con riesgos considerables y cuyos beneficios resultan inciertos o en todo caso dirigidos hacia grupos que no son los más necesitados de la población.

el Dato



El presidente de Venezuela, **Hugo Chávez**, anunció el último domingo en su programa *¡Aló Presidente!* que está por terminar un proyecto de ley que le permitirá utilizar los excedentes de reservas internacionales para financiar políticas sociales y económicas. La ley del Banco Central de Venezuela prohíbe financiar directamente proyectos públicos, pero Chávez afirmó que "ésas son teorías neoliberales que hay que derrumbar". Venezuela alcanzó el 25 de marzo un record histórico de 23.114 millones de dólares de reservas. Para Chávez, 15.000 millones de dólares en reservas serán "más que suficientes" para garantizar las importaciones y el pago de compromisos. Por lo tanto, sostuvo que se podrían utilizar 5000 millones de dólares para sistemas de riego, carreteras, créditos, investigación científica y tecnológica, educación y salud. "Las reservas son del pueblo y deben servir para darle impulso social y económico al país", concluyó.

La Frase

"Las deudas externas de Argentina y Brasil son mayores que la de Perú, que es totalmente manejable. Nuestro ratio de deuda sobre el Producto Interno Bruto es 46 por ciento. No tenemos un problema como el que ellos tienen con su deuda. Somos un país pequeño." Así respondió el viceministro de Economía de Perú, Fernando Zavala Lombardo, cuando el diario *La República* de aquel país le preguntó el último domingo si fijarán criterios comunes con Argentina y Brasil para negociar con el FMI.

19,2

por ciento crecieron las **ganancias** de las empresas norteamericanas durante 2003, según el Departamento de Comercio de Estados Unidos. Las compañías incrementaron sus utilidades a un ritmo de dos dígitos por segundo año consecutivo. Los analistas se mostraron impresionados por los fuertes incrementos en las ganancias netas de las empresas, debido a que mayores utilidades llevan, por lo general, a una expansión en los gastos orientados a nuevas fábricas, equipos y empleos. Sin embargo, el mercado laboral se mantuvo contraído. Esto sugiere que las firmas, pese al avance en sus ganancias, siguen dudando a la hora de contratar más personal.

E-CASH de lectores

DEUDA

Estimados amigos: con respecto al tira y afloje del Fondo Monetario Internacional con la Argentina por los acreedores privados defolteados y la baja oferta que les hacemos por sus bonos, presento la siguiente propuesta: ¿qué tal si la diferencia, o lo que falta de dinero para arreglar, digamos un 20 por ciento, la ponen ellos, los del Fondo? ¡Eso sí sería buena voluntad!

César Berwanger
cesarberwanger@yahoo.com.ar
DNI 13.137.995

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por E-mail a pagina12@velocom.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

EL CHISTE

Luego de morir, un abogado se encontró con el Diablo en una habitación llena de relojes. Cada reloj giraba a una velocidad diferente y tenía una etiqueta con el nombre de una ocupación. Después de examinar todos los relojes, el abogado se volvió hacia el Diablo y le dijo: "¿Por qué cada reloj se mueve a una velocidad diferente?". "Las agujas giran a la velocidad con la cual cada ocupación peca en la Tierra", le respondió el Diablo. "¿Y donde está el reloj de los abogados?", preguntó el letrado. El Diablo miró a su alrededor y entonces recordó: "Ah, ése lo usamos como extractor en las calderas".

Ranking

LOS TOP TEN
–los diez países con mayor deuda per cápita de América latina y el Caribe en 2002–

	en dólares
1. Argentina	3476
2. Chile	2495
3. Panamá	2103
4. Uruguay	2036
5. Guyana	1540
8. Jamaica	1527
7. México	1377
8. Venezuela	1308
9. Brasil	1297
10. Ecuador	1210

Fuente: Cepal.

EL ACERTIJO

Un tío le dice a su sobrino: "Yo tengo el triple de la edad que tú tenías cuando yo tenía la edad que tú tienes. Cuando tú tengas la edad que yo tengo ahora, la suma de las dos edades será de 70 años".

¿Qué edad tienen ahora ambos?

Respuesta: El tío tenía 30 años y el sobrino 20.

Poner la tela

OK TALLER

POR VERONICA GAGO

Todas las industrias están creciendo. Según el último informe de coyuntura de la UIA, la actividad se recuperó plenamente del colapso de la segunda mitad de 2001 y está a sólo 7,3 por ciento del pico del sector registrado en agosto de 1998. Sin embargo, buena parte de las industrias está al límite de su capacidad instalada. La pregunta, entonces, es si las empresas de los sectores que comparten esta situación están dispuestas a invertir para dar continuidad al proceso de sustitución de importaciones una vez que se han sobrepasado las posibilidades dadas por los stocks acumulados y siendo que los márgenes de capacidad ociosa ya son escasos. Los problemas de abastecimiento de energía eléctrica y gas que hoy enfrenta el Gobierno son un escenario donde ya se juega este dilema: ¿cómo se sostiene un ritmo de crecimiento como el registrado en los últimos meses sin inversiones? ¿De qué depende que las empresas se decidan a invertir?

Como se preveía, los efectos de la devaluación se hicieron sentir en la reactivación de la economía. Por un lado, en la producción destinada a sustituir importaciones. La razón es previsible: las exigencias –costos– de la producción orientada al mercado interno son menores que las requeridas por el mercado externo. El mayor nivel de producción durante 2003 y principios de 2004 se debe, efectivamente, a una cierta recuperación de la demanda del mercado local tras varios años de depresión. Pero la variación de los precios relativos motivó también el despegue de ciertas exportaciones, otra de las vías privilegiadas de recuperación de la industria.

Sin embargo, para que dicha recuperación inicial se traduzca en una reactivación sostenida es decisivo el nivel de inversiones que se realicen. Especialmente en aquellas industrias que para dar continuidad a su producción deberán aumentar su capacidad instalada para lograr superar los cuellos de botella que ya se empiezan a notar. Por ejemplo, en la necesidad de importar insumos para sus procesos productivos y otros problemas de abastecimiento. Este interrogante se vuelve fundamental especialmente teniendo en cuenta que, según el mismo informe de la UIA, desde comienzos de 2002 hasta el último trimestre de 2003 no se observaron grandes cambios en las expectativas de inversión: casi el 55 por ciento de las grandes empresas encuestadas por el Indec no preveía en los últimos meses de 2003 realizar inversiones. Dentro de las empresas que sí esperaban invertir, el mayor porcentaje lo preveía en proyectos pasados. Sólo una minoría planeaba invertir en nuevos proyectos. Otro dato es que, según las estimaciones de febrero, de los fondos que las empresas prevén captar sólo se destinará un 6,8 por ciento a financiar nuevas inversiones. ¿Cuáles son los motivos por los que las inversiones son aún moderadas? Las opiniones de los economistas insisten en diferenciar en es-

> **Etchebehere:** "Están viendo cuánto tiempo van a durar estos precios relativos, que son el factor que les permite colocar bien su producción en el exterior".

ABEL VIGLIONE, ECONOMISTA DE FIEL

"La reactivación tiene

¿Considera que se revierte en el 2004 la tendencia de la que da cuenta, por ejemplo, el último informe de la UIA, en el cual se dice que aún en el cuarto trimestre del 2003 no se observaban grandes cambios en las expectativas de inversión?

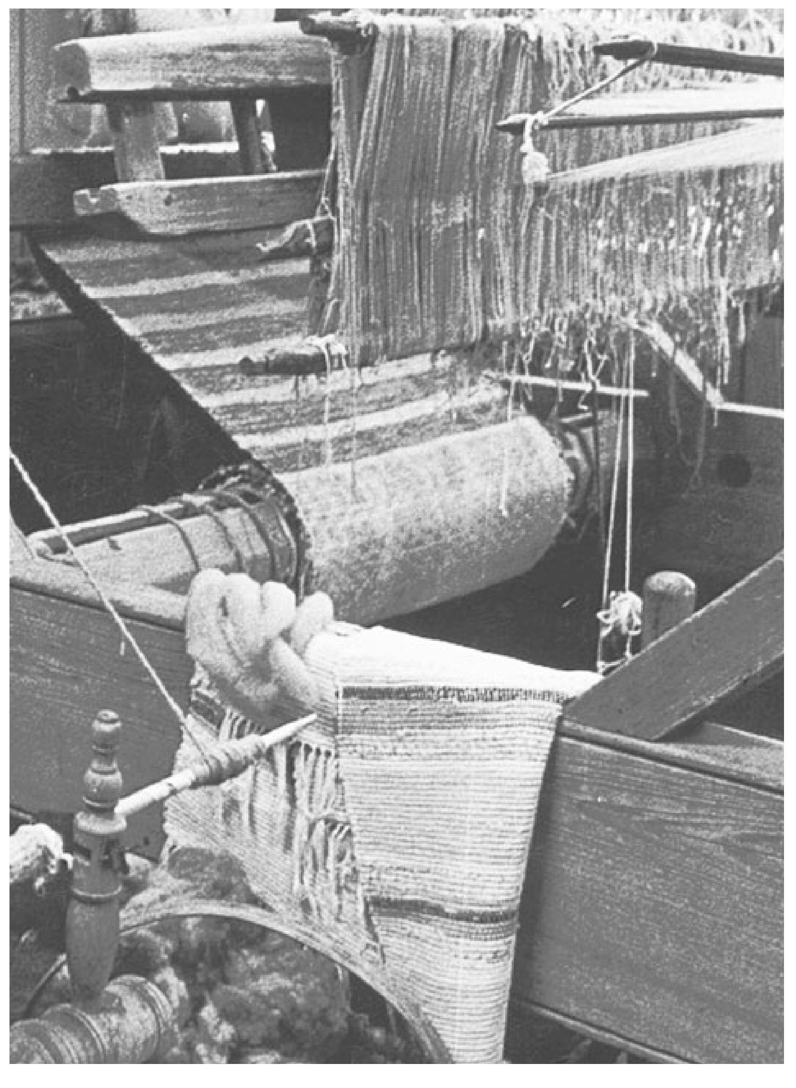
–Se está invirtiendo. Aunque será necesario una mayor inversión en el futuro para poder crecer. En el cuarto trimestre del 2003 se invirtió el equivalente a 16,9 por ciento del PIB. Pero el saldo de todo el año fue del 14,3 por ciento del PIB, una cifra muy baja que indica una inversión real per cápita de 486 dólares, similar a la de 1989, y muy por debajo de la realizada en el período 1991-2000. Si no aumenta la tasa de inversión en el mediano plazo disminuirá la tasa de recuperación.

¿De qué dependen las decisiones de inversión de las empresas que han llegado al límite de su capacidad instalada?

–Las decisiones de inversión dependen no sólo de la demanda interna y externa del producto que se analice. También cuenta la estabilidad de las reglas: las normas jurídicas, estabilidad tributaria, arancelaria, de contra-

Ana D'angelo





te punto los *tipos* de inversiones. Pero lo relevante es que los sectores que están al tope de su capacidad instalada son justamente los que requieren inversiones intensivas de capital para seguir produciendo. Otra es la situación de los sectores donde las inversiones no están destinadas a ampliar su volumen de producción, sino que están orientadas a aprovechar nuevas oportunidades de negocios –como es el caso de los agroalimentos, motivados por el boom sojero– o a la incorporación de nuevas líneas de productos –como sucede en el sector automotor.

También es diferente la condición de los sectores ligados al mercado interno que se subieron al proceso de sustitución de importaciones más recientemente, es decir, tras el inicio de 2003, y que aún tienen margen de capacidad ociosa para crecer sin necesidad de nuevas inversiones. En este grupo se sitúan, según la discriminación realizada por el economista Alejo Espora, del Centro de Estudios para la Producción de la Secretaría de Industria, Comercio y Pymes, los sectores productores de bienes de consumo masivo –como el de alimentos y bebidas– y los productores de insumos de la construcción –minerales no metálicos– que actualmente están utilizando menos del 80 por ciento de su capacidad instalada. Según los primeros registros del Indec para este año, los bloques industriales que presentan una mayor utilización de la capacidad instalada son la refinación del petróleo, la industria papelera y las metálicas básicas. Los tres sectores superaron el 85 por ciento. Como dato más amplio, se agrega que según las previsiones de febrero sólo el 30,9 por ciento de las empresas prevé un nivel de uso de su capacidad instalada por debajo del 60 por ciento.

"La seguridad necesaria para que estos sectores –de capital intensivo– inviertan tiene que ser mayor", apuntó Facundo Etchebehere, codirector del Programa de Estudios de la Universidad Católica que realiza los informes de coyuntura para la UIA. "Esos sectores están viendo cuánto tiempo van a durar estos precios relativos, que son el factor que les permite colocar bien su producción en el exterior." Para el economista Tomás Raffo, miembro del Instituto de Estudios sobre Estado y Participación (IDEP) de la CTA, en cambio, el escenario actual no lleva a prever un cambio en la perspectiva de las inversiones productivas ya que se mantiene "el marco general en que se desenvuelve el proceso de reactivación. A saber: mercado interno deprimido y por ende conformación de una estructura industrial que exporta materias primas y productos de bajo valor agregado, donde el salario mínimo se ubica en valores de 50 dólares mensuales".

Las exportaciones industriales de productos primarios son las que, de hecho, prevén varias inversiones. Según un estudio retrospectivo de 2003 que acaba de concluir, Etchebehere posiciona en el ranking de inversiones a las industrias de pollos, que prevén para este año un aumento entre el 100 y 200 por ciento de sus exportaciones. Similar situación es la de los sectores de la carne vacuna y aceiteros, también con altos márgenes de ganancia en sus exportaciones. En estos sectores, el ritmo de inversión está atado a que se mantengan los actuales márgenes de rentabilidad. Con la ventaja extra de que el tiempo de maduración de sus inversiones es reducido.

Sin embargo, la reactivación industrial, desde el punto de vista de Raffo, "debe encararse de manera tal de potenciar las ramas que permitan maximizar el impacto ocupacional, el balance de divisas del sector, y la utilización y creación de capacidades científicas y tecnológicas. Una reindustrialización de estas características sólo será posible en la medida en que, de la mano de un proceso de redistribución de ingresos, se avance sobre otras cuestiones que hacen al marco

> **Raffo:** "Las inversiones deben potenciar las ramas que permitan maximizar el impacto ocupacional y el balance de divisas del sector".

industrial, como son: la existencia de un Sistema Nacional de Crédito y una Estructura Arancelaria acorde".

Los anuncios de inversiones recolectados por el CEP arrojan una perspectiva más optimista: "Por lo general, se observa que las ramas con mayor uso de la capacidad instalada concentran una porción importante de las inversiones de este año. Entre los sectores industriales que anunciaron las mayores inversiones productivas se encuentran las industrias química, siderúrgica y petrolera, las cuales actualmente están operando cerca del tope de su capacidad".

¿La perspectiva de inversiones responde a una cuestión vinculada a la incertidumbre sobre ciertas variables o tiene más que ver con el modo específico que toma el proceso de sustitución de importaciones en el país? Raffo considera que hay un agotamiento del proceso de sustitución de importaciones "porque dicho proceso se relaciona con la recomposición de los niveles de actividad luego de más de cuatro años de caída ininterrumpida, juntamente con el encarecimiento de los insumos importados. La paulatina recomposición de la actividad y la estabilidad en el tipo de cambio, junto a la ausencia de una política industrial que potencie el mercado interno y recupere mecanismos de regulación pública, determinan un límite a la sustitución de importaciones y más grave aún a la capacidad de generación de empleo del esquema actual". La pregunta por la sustentabilidad del proceso debe tomar en cuenta el tiempo de maduración que suponen las inversiones y la relación de tal variable temporal con los cuellos de botella que empiezan a presentarse. Una cosa son los cuellos de botella circunstanciales y de corto plazo, donde lo que se necesita son adaptaciones a la demanda, y de otro tenor son los problemas que necesitan inversiones de capital intensivo, que requieren una planificación de otro tipo y el tiempo de maduración es mucho mayor. C

Inversiones
industria

Claves

- La actividad industrial se recuperó plenamente del colapso de la segunda mitad de 2001.
- La industria está a sólo 7,3 por ciento del pico del sector registrado en agosto de 1998.
- Sin embargo, buena parte de los sectores está al límite de su capacidad instalada.
- Los bloques industriales que presentan una mayor utilización de la capacidad instalada son la refinación del petróleo, la industria papelera y las metálicas básicas.
- La pregunta, entonces, es si las empresas que comparten esa situación de operar al tope están dispuestas a invertir para dar continuidad al proceso de crecimiento.
- Casi el 55 por ciento de las grandes empresas encuestadas por el Indec no preveía en los últimos meses de 2003 realizar inversiones.
- Las exportaciones industriales de productos primarios son las que, de hecho, prevén varias inversiones.

un límite"

tos. Está implícito que el Gobierno renegociará con sus acreedores la deuda externa pública que se encuentra en default desde diciembre de 2001. Esto es así porque si no lo hace no existe posibilidad de un proceso de inversión directa en el corto plazo.

¿Consideran que hay un agotamiento del proceso de sustitución de importaciones?

–No. Sólo se detendría ese proceso en caso de experimentarse una fuerte apreciación del peso. El tipo de cambio real es muy alto como para que se detenga el proceso de sustitución de importaciones. Pero hay que verlo a nivel microeconómico, dado que pueden existir plantas tan ineficientes que no puedan soportar una baja del tipo de cambio real.

¿Cómo se sostiene un ciclo de reactivación como el actual?

–La reactivación tiene un límite, el cual es la capacidad instalada existente. La caída de producción entre 1999 y 2002 liberó capacidad, la cual se volvió a utilizar parcialmente a partir de 2003. Para sostener el ciclo, esto es pasar de reactivación a crecimiento es necesario invertir, tanto en capital físico, en mano de obra (cantidad y calidad), como en incorporación de tecnología y cambios organizacionales. Si no se invierte la recuperación tiene un tope, y está muy cerca de ser alcanzado. C

JOSE LUIS MAIA, DIRECTOR DE POLITICA MACROECONOMICA

"La inversión está creciendo"

¿El último informe de la UIA indica que no existen expectativas de inversión en la industria?

–No es así. La inversión ya muestra evidentes signos de recuperación. Se elevaron las expectativas y no sólo hay crecimiento de inversiones en la construcción sino en equipo durable tanto nacional como, y sobre todo, importado. Las importaciones de bienes de capital se cuadruplicaron con respecto a principios del 2003. De tal modo que la inversión bruta ya compensa la depreciación de capital, lo cual era absolutamente inesperado que ocurriese este año. Hoy hay inversiones. Claro que son muy focalizadas, ya que siguen los precios relativos y por lo tanto se dan en los sectores de bienes transables.

¿De qué dependen las decisiones de inversión de las empresas que han llegado al límite de su capacidad instalada?

–Dependen de las expectativas. Pero los sectores que más crecieron están invirtiendo.

¿Cómo cree que repercutirán los problemas en el abastecimiento de energía en esas decisiones?

Rafael Yohai



–Es una discusión política. La queja de que algunas empresas no invirtieron tiene un punto cierto. Pero creo que hay otra razón más económica de la situación actual y es que la recuperación económica durante el 2003 fue muy fuerte y sesgada a los sectores que se beneficiaron con el nuevo esquema de precios relativos. La focalización se dio en los productores de bienes: la industria y la construcción. Y la industria es un sector energético intensivo. A diferencia de lo que pasaba en los '90, donde el sector que crecía era el de servicios, hoy el modelo es de tipo de cambio depreciado. Esto explica por qué aumenta la demanda de energía: por un tipo de crecimiento focalizado y muy rápido en los sectores energéticos intensivos. Hay, entonces, un cúmulo de factores dado por una configuración productiva completamente diferente de la de los '90.

¿Consideran que hay un agotamiento del proceso de sustitución de importaciones?

–Posiblemente se haya agotado una primera etapa, la más fácil, la que requiere de una industria no muy compleja, que puede montarse rápidamente. Que se avance en las siguientes etapas depende de que las empresas logren un mayor intercambio industrial. C

■ Qué hacer con el futuro del Correo Argentino empieza a mostrar diferencias en el interior del Gobierno y entre los sectores que participan de la compañía.

■ Desde que el Correo pasó a manos del Estado, en noviembre del año pasado, los balances arrojan ganancias.

■ El crecimiento tiene los límites propios de una actividad desregulada: en el país hay 234 empresas postales registradas y casi 800 clandestinas.

■ "Sólo un servicio monopólico permite cumplir con el derecho constitucional de la universalidad: llegar físicamente a todo el país a un precio accesible."

■ La prestación del Correo es deficitaria en el 70 por ciento del territorio nacional. En el 30 por ciento restante compite con más de mil prestadores y no tiene reservas de mercado.


La gestión estatal del Correo proyecta para este año un superávit de 33 millones de pesos.

¿QUE PASARA CON EL CORREO?

Estatal o privado

En el Gobierno existen posiciones diferentes sobre cuál debería ser el destino del Correo, hoy en manos del Estado.

POR NATALIA ARUGUETE

Las perspectivas en torno del futuro del Correo Argentino empiezan a mostrar sus diferencias en el interior del Gobierno y entre los sectores que participan de la empresa. Mientras el jefe de Gabinete, Alberto Fernández, dejó trascender la posibilidad de que el Correo no sea reprivatizado, el actual administrador, Eduardo Di Cola, sostuvo que el decreto que dio por terminada la concesión a cargo del Grupo Macri "es explícito" en su llamado a una nueva licitación. Desde el sector sindical, la mayoría de los gremios aspira a la reestatización de la firma y el monopolio estatal de la prestación. En cambio, el titular de Foesyt, Ramón Baldassini, opinó que "el Correo fue fuente preferida para la incorporación de amigos, punteros y amantes pagados con dineros públicos mientras fue estatal. La gestión privada brindó un servicio de excelencia", expresó ante **Cash** el representante de ese gremio, que fue socio minoritario del Grupo Macri durante la concesión del servicio.

Desde que el Correo pasó a manos del Estado, en noviembre del año pasado, los balances arrojan ganancias. La actual gestión proyecta para este año un superávit de 33 millones de pesos. Sin embargo, su desempeño y eventual crecimiento tienen los límites propios de una actividad desregulada: en el país hay 234 empresas postales registradas y casi 800 clandestinas.

En el resto del mundo prestan el servicio 189 entidades. Una por país. Casi todas están en manos del Estado. Excepto en Nueva Zelanda, donde la explotación es privada pero con acción de oro en manos del Estado, y en Holanda, donde el 30 por ciento es administrado por el sector privado y el resto es estatal. Además, en todos los casos la prestación es monopólica. Según Víctor Jerez, titular del gremio de los gerentes y profesionales Fejeproc, "sólo un servicio monopólico permite cumplir con el derecho constitucional de la universalidad: llegar físicamente a todo el país a un precio accesible".

La conformación de una unidad administrativa, encargada de gestionar la empresa postal, trajo beneficios e inconvenientes. La política "de austeridad y la reformulación del contrato" permitieron prorrogar los plazos de pago a los proveedores sin percibir aumentos y bajar los costos financieros, de seguridad, limpieza, alquileres y transporte aéreo y fluvial, explicó Di Cola a este suplemento. Pero la demora en la compra de insumos le quita agilidad a la compañía, aseguraron fuentes del correo. Existen procedimientos de contratación diferenciados según el monto de la operación: hasta 75.000 pesos se puede hacer una contratación directa, hasta 300.000 se debe recurrir a una licitación privada y si el monto es superior a los 300.000 pesos se debe hacer una licitación pública. Una solución, que está bajo análisis, sería convertir la unidad en sociedad anónima. La medida destrabaría el procedimiento de compras aunque allanaría el camino para su privatización, especulan algunos gremialistas.

> **Manos:** En el resto del mundo prestan el servicio 189 entidades. Una por país. Casi todas están en manos del Estado. Excepto en Nueva Zelanda y Holanda.

La prestación del Correo es deficitaria en el 70 por ciento del territorio nacional. En el 30 por ciento restante, donde podría obtener ganancias y compensar el déficit, compite con más de mil prestadores y no tiene reservas de mercado. En Gran Bretaña y en la Unión Europea, las cartas de menos de 450 y 350 gramos, respectivamente, son enviadas por el correo oficial. Aquí la situación se agrava si se considera que el Correo Argentino tiene que garantizar la prestación universal del servicio, mantener los puestos de trabajo y cubrir estafetas postales en todo el país, aun en las zonas que dan pérdidas por la baja densidad de población.

Para revertir esa situación, el diputado nacional Mario Cafiero presentó un proyecto de ley que otorga a Correo Argentino la exclusividad en la correspondencia simple de hasta un kilogramo, a un precio unitario que refleje el costo medio variable del envío. "Si bien la desregulación del mercado hoy es irreversible, la empresa debe tener algún resguardo de rentabilidad para poder competir", observó el ex secretario de Comunicaciones de la Alianza, Henoch Aguiar.

Funcionarios del Correo, especialistas y gremios consultados por **Cash** criticaron la concesión hecha durante el menemismo. Pero sólo algunos advirtieron que una nueva licitación sin un marco regulatorio adecuado significaría una nueva "expoliación del servicio". Aguiar sugirió que "se dé capacidad sancionatoria al Estado para con los prestadores que están fuera de la ley. Si no, se corre el riesgo de cometer los errores del pasado: un pliego mal hecho y una concesión mal ganada". En cambio, Di Cola considera que "no es imprescindible" establecer un marco regulatorio para privatizar. La dificultad para elevar el nivel de envíos se debe en parte a que la correspondencia generada por la Anses, el Congreso, el Banco Nación y el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires es despachada por las empresas OCA, Seprit o Andreani. ■

POLEMICA

CEMENTERIOS PARQUE: UNA CULTURA QUE CRECE

Preparándose para el futuro

POR JOSE ALVAREZ

La pérdida de un ser querido es un acto irreversible que, según las creencias de cada persona, tiene interpretaciones diferentes. La cultura recorre toda nuestra vida", asegura Alvaro Gallego, management de FunArg, representante de Funespaña y miembro de la IFAT, la federación internacional que agrupa a los principales grupos dedicados a estos emprendimientos. En la Argentina, hasta no hace mucho, nadie pensaba en comprarse una parcela en un cementerio parque, previendo que la usaría en algún momento. "Hoy esto ha cambiado, lo cultural se ha modificado y la gente busca un ámbito diferente para inhumar a sus seres queridos rodeado de paz y naturaleza, es así como grandes grupos internacionales participan en el sector", según define Alfredo Péculo, presidente MC de la Federación Internacional de Tanatopraxia.

Sólo en Capital Federal y en el Gran Buenos Aires existen alrededor de 300 casas funerarias. Pero, ¿cuáles son las reales posibilidades de crecimiento? En el país, una de las empresas más grandes que se dedica a este negocio es FunArg. En 2002 Funespaña adquirió las compañías que pertenecían a Stewart Argentina, subsidiaria de Stewart Enterprises Inc. Funespaña cotiza en la bolsa de Madrid desde 1991, y cuenta con subsidiarias también en Hungría desde 1996 y en Argentina desde 2002.

En Argentina la empresa FunArg posee 30,5 hectáreas de patrimonio inmobiliario, distribuidas entre la Capital Federal, GBA y Rosario, y 19.808 metros cuadrados edificados, contando con Cochería Paraná y sus 17 sucursales, Casa García, Casa Lasalle, Casa Sala, Casa Cánepa, Casa Marchitto, Perissé Laffué Sepelios, Casa Coelho Martinis, La Italo Argentina y Casa Bassi de Rosario.

A través de 365 convenios con empresas, mutuales, sindicatos, obras sociales, compañías de seguros, brindan cobertura de servicios fúnebres y parcelas a más de 1.800.000 familias por medio de diversos planes. La firma posee tres parques: Parque Ceremonial –en el km 34,5 de la ruta Panamericana del acceso a Pilar–, Parque de las Praderas –sobre Camino de Cintura– y el Parque Eternidad, en Rosario. En todos se aprecia un paisaje muy armónico y tranquilizador para dar contención a los familiares. Además cuenta con uno de los crematorios más importantes del país, ubicado en el Cementerio Las Praderas. El Cementerio Parque Jardín del Sol es el más grandes habilitado en la Argentina, con más de 100.000 parcelas.

Por su parte, Service Corporation International se instaló en el país en 1997, pero su sede central está en Houston. Desde allí manejan sus 475 cementerios y 5000 funerarias en todo el mundo. En la Argentina lleva invertidos 150 millones de dólares, que incluyen la compra de cinco parques privados y seis funerarias.

Lo cierto es que en todo pueblo, desde los tiempos más remotos, siempre los cementerios o camposantos estuvieron y están presentes, y el rubro está buscando las nuevas ramas que le permitan su expansión. ■

EDUARDO HECKER, PRESIDENTE DEL BANCO CIUDAD DE BUENOS AIRES

"Fijaremos un precio testigo"

El flamante titular del Banco Ciudad adelanta cuál será la estrategia que implementará en la entidad pública. Promete ampliar la cartera de créditos para las pequeñas y medianas empresas y a tasas bajas.

■ "En los últimos tiempos empezó a haber una mayor demanda de crédito personal porque hay un consumo atrasado desde mediados de 1998."

■ "Hoy las tasas son mucho más bajas que las ofrecidas durante los últimos dos años y, en muchos casos, se ofrecen tasas reales, e incluso nominales, que están por debajo de los niveles de la convertibilidad."

■ "Una tasa de 9 puntos a un año es bastante baja. Si se observa el sistema financiero mundial, no creo que haya muchas tasas más bajas para microempresas que las que nosotros ofrecemos."

■ "En muchos casos, aquí fue más cómodo y barato levantar el teléfono y comprar títulos públicos antes que colocar 100 millones en créditos a las pymes."

Ana D´angelo


Eduardo Hecker, presidente del Banco Ciudad: "Buscamos tener la tasa de interés más baja del mercado".

POR FERNANDO KRAKOWIAK

Apenas asumió la presidencia del Banco Ciudad, Eduardo Hecker anunció su intención de fortalecer el crédito a los sectores productivos para impulsar el desarrollo económico de la ciudad. Sus primeras acciones incluyeron una baja de tasas y el lanzamiento de préstamos a tasa fija. En diálogo con **Cash**, Hecker afirmó que la medida tiene por objetivo "fijar un precio testigo que incida en el resto de los créditos que ofrece el sistema financiero".

¿Por qué escasea el crédito en un sistema bancario con alta liquidez?

–La baja demanda crediticia tiene que ver con distintas razones. Por el lado empresario, el proceso de reestructuración de pasivos generó situaciones complicadas. Además, todavía hay incertidumbre respecto del futuro, sobre todo en lo que respecta a inversiones en capital fijo e instalaciones. Desde el punto de vista de las personas, me parece que la gran inestabilidad en el empleo hizo que muchos tuvieran temor a pensar en el largo plazo. No obstante, en los últimos tiempos empezó a haber una mayor demanda de crédito personal porque hay un consumo atrasado desde mediados de 1998, cuando comenzó la recesión.

También hay restricciones de parte de los bancos.

–Hubo una caída muy significativa del stock de créditos al sector privado no financiero, pero también es cierto que el sector financiero no ha tenido una trayectoria en los '90 de prestarle al sector privado. La participación de esta cartera es relativamente baja si uno la compara con otros países como Brasil, Chile o Estados Unidos. Desde el Banco Ciudad queremos comenzar a revertir esa situación.

¿De qué manera?

–Hoy las tasas son mucho más bajas que las ofrecidas durante los últimos dos años y, en muchos casos, se ofrecen tasas reales, e incluso nominales, que están por debajo de los niveles de la convertibilidad. Estamos financiando créditos hipotecarios a una tasa variable del 8 por ciento y una tasa fija del 9,5 por ciento en pesos. Además, esta semana lanzamos créditos para microempresas a tasas fijas de 9 por ciento a un año y 13 por ciento a dos años. Eso permite que el tomador de crédito tenga certidumbre.

> **Empleo:** "Desde el punto de vista de las personas, la gran inestabilidad en el empleo hizo que muchos tengan temor a pensar en el largo plazo".

¿Considera que esas tasas están acordes con la rentabilidad de las pequeñas empresas?

–Una tasa de 9 puntos a un año es bastante baja. Si se observa el sistema financiero mundial, no creo que haya muchas tasas más bajas para microempresas que las que nosotros ofrecemos. Buscamos tener la tasa más baja porque creemos que el objetivo de la banca pública es fijar un precio testigo que incida en el resto de los créditos del sistema. Así buscamos favorecer el desarrollo económico. No obstante, las tasas deben ser compatibles con la rentabilidad del banco.

Más allá de las tasas, existen restricciones que les imposibilitan el acceso al crédito a empresas que están en mora con el sistema financiero o adeudan aportes previsionales e impositivos.

–El Banco Central introdujo algunas flexibilizaciones y posibilitó el otorgamiento de créditos para cancelar deudas con los organismos de recaudación. En los '90 el Banco Central aplicó las normas de Basilea más un plus de restricciones y ahora podríamos decir que rigen sólo las normas de Basilea.

¿Cuál es la diferencia?

–Ese plus implicaba un redireccionamiento del crédito hacia el sector público porque era el único que tenía riesgo nulo. Pero más allá de las normas, el sistema financiero local tuvo parte de responsabilidad porque Chile y Brasil han tenido regulaciones severas y, sin embargo, el stock de créditos al sector privado no financiero con relación al Producto está muy por encima de la Argentina. En muchos casos, aquí fue más cómodo y barato levantar el teléfono y comprar títulos públicos antes que colocar 100 millones en créditos a las pymes. Las pymes exigen experiencia en el análisis del sector real, reconocer los determinantes de la rentabilidad, entender lo que es un proyecto de una empresa mirando hacia el futuro y no sólo su balance. Nosotros queremos ir por ese camino.

¿Cuánto van a aumentar el crédito al sector privado no financiero?

–La participación del banco en el crédito total al sector privado no financiero es del 2,3 por ciento y nosotros queremos llegar al 3,5 por ciento. Para ello estamos previendo para este año un crecimiento del stock de créditos al sector privado cercano al 60 por ciento y dentro de ese conjunto pensamos en un aumento del 80 por ciento en los préstamos destinados a pymes.

¿Cuáles son los sectores productivos de la ciudad que pueden llegar a demandar crédito de manera creciente?

–Hay varios sectores que son dinámicos o pueden serlo. Si bien la Ciudad de Buenos Aires no tiene soja ni petróleo, tiene como ventaja una economía muy diversificada donde se destacan el turismo, los sectores que generan productos diferenciados en base a innovación tecnológica o diseño, algunos servicios profesionales como el software, las industrias culturales, la obra pública y la construcción de viviendas privadas. ■

OPINION

REPLICA A LAS QUEJAS DE LOS EMPRESARIOS

"No falta mano de obra calificada"

POR NAUM POLISZUK *

La empresaria textil Mónica Kronemberg responde en el reportaje de la semana pasada (**Cash**, 28 de marzo) que: *"Al sector le hacen falta máquinas. Pero la cuestión crítica es la falta de mano de obra calificada"*. Por una parte admite que las máquinas no han sido renovadas. Las overloquistas, singeristas, remalladoras, cortadoras y otros oficios que hacen a la confección siguen vigentes. Si se admite que el proceso de caída de la industria de la confección data desde hace una década, el personal que trabajaba en aquella circunstancia, de 35 a 50 años de edad promedio, con oficio cabal, hoy tiene 10 años más. Y está en perfectas condiciones de trabajar.

El oficio nunca se pierde. Faltará alguna práctica, que en una semana se vuelve a adquirir y si "esa" máquina tuvo una innovación tecnológica, esa mano de obra calificada la asume completamente. Siempre ha sido así. El problema no es la falta de "esa" mano de obra, sino otros varios problemas como: a) los bajísimos salarios que se pagan; b) la modalidad de contratación flexible (movilidad ocupacional); c) el recorte de la protección en el empleo por medio de modificaciones liberalizadoras operadas en la legislación laboral; d) flexibilización numérica como la regulación de la fuerza de trabajo a contratar en cada momento del ciclo productivo; y otras variables que se introdujeron en estos años.

Cuando un trabajador calificado lee un aviso en el diario, se encuentra con que quien lo contrata no es el empleador sino una "Agencia de Empleos". Que esa agencia dispone a su arbitrio del CV, y demás antecedentes. Que esa agencia es la intermediaria y, por esa función, factura. Que esa agencia "contrata" a ese trabajador calificado por tiempo limitado, pagando en negro las horas extras, y negando algunos beneficios sociales. Que esa agencia "vende" al empresario mano de obra calificada muy barata, a precio regalado. Y ese empresario la "compra".

Y si no resulta: *"...ocupamos gente que no estaba preparada"*, dice la joven empresaria. Podrá advertirse que no se trata de que no hay mano de obra calificada. Algunos funcionarios gubernamentales preguntan si no es mejor que los obreros calificados, que los hay en cantidad, se relacionen directamente con el empresario sin necesidad de pasar por el tamiz de la "agencia de colocaciones".

Por otro lado, también surge una crucial pregunta: ¿por qué no se hace una encuesta de las personas con oficio que existen concretamente? Los sindicatos podrían ser de utilidad, como también otras organizaciones sociales y ONG. Luego de más de diez años de asedio y progresivo desmantelamiento de las fortalezas del trabajo, la conjunción entre desempleo estructural y empleo flexible representa todo un programa que en breve comenzará a mostrar sus resultados por medio de una generación educada en el "trabajo precario" que posibilita la vivencia del desempleo como condición permanente. ■

** Director del Centro de Teletrabajo y Teleformación, Facultad de Ciencias Sociales, UBA.*

Finanzas
el buen inversor

EN LA CITY ESTIMAN QUE EL BILLETE RETROCEDERA A $ 2,75

Esperan lluvia de dólares

■ La empresa **Síntesis Química** acaba de lanzar al mercado su nuevo producto Penta Stain, que brinda mayor durabilidad que la de cualquier barniz, no se cuartea, protege del sol y del agua, y realza las vetas de la madera, dándole colores únicos.

■ La **Fundación YPF** abrió un nuevo concurso de proyectos de “Educación para jóvenes”, dedicado a alumnos provenientes de hogares de bajos recursos. El plan se viene desarrollando desde el 2001.

■ El **Banco Nación** lanzó la “Promoción Semana Santa”, destinada a usuarios de las tarjetas VISA y MasterCard de la entidad. Abonando en hoteles y restaurantes con esas tarjetas del banco, los clientes obtendrán un descuento del 10 por ciento sobre los consumos.

■ **Accor Services**, empresa líder en servicios de beneficios sociales a través de una amplia gama de tickets, presentó su nuevo sitio de Internet “www.accorservices.com.ar”.

■ **BBVA Banco Francés** empezó a recibir trabajos de la 15ª edición del Premio al Emprendedor Agropecuario. Hay tiempo hasta la primera semana de junio.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

En el trimestre que acaba de comenzar se concentra la mayor liquidación de divisas en el año. ¿Qué hará el Banco Central? En la city advierten que masivas compras implicarán una fuerte emisión.

Ana D´angelo



Durante el trimestre abril-junio ingresarían unos 4200 millones de dólares por la liquidación de exportaciones del campo y de combustibles.

En medio de la renegociación de la deuda, la pelea con el Fondo Monetario, la crisis energética y el aumento de los precios de algunos bienes y servicios, el dólar se cayó de la agenda económica. La estabilidad de la cotización lo marginó como opción de inversión y también quedó relegado en la pulseada política por mantenerlo lo más alto posible, tal como lo desea el Gobierno y lo censura el FMI. Pero el armisticio pudo haber llegado a su fin. Se vienen semanas de fuertes ingresos de divisas. ¿Qué hará el Banco Central? ¿Defenderá un dólar lo más cerca posible de los 3 pesos o dejará caer la cotización?

Cuando se habla del tipo de cambio no sólo debe tomarse en cuenta la actuación de la autoridad monetaria. Tan importante como ésta es el objetivo que busque el Gobierno. Está claro que Néstor Kirchner y Roberto Lavagna quieren un dólar a 3 pesos. ¿Pero qué actitud tomarán cuando los dólares empiecen a ingresar a la plaza con fuerza y el Banco Central tenga que decidir si lo deja caer o incrementa su intervención?

El escenario esperado para los próximos meses por los propios exportadores es de una lluvia de dólares. Se viene la cosecha gruesa, período que se extiende hasta fines de junio y, por esa estacionalidad, se esperan importantes liquidaciones de divisas. Los exportadores prevén ingresos de entre 15 y 20 por ciento superiores a los del año pasado por el aumento que registraron los granos, en especial la soja. En base a ese pronóstico, la entrada de este mes ascendería a unos 1040 millones de dólares; la de mayo a 1350 millones; y la de junio a 1400 millones. Estos dos últimos meses son los de mayor ingresos de divisas del año.

A su vez existen unos 130 millones de dólares mensuales que ingresan por las exportaciones de crudo y combustibles. Es decir, durante el trimestre abril-junio ingresarían unos 4200 millones de dólares. En la city advierten sobre otro fenómeno que incrementará la oferta de billetes verdes: la necesidad de empresas líderes de vender dólares para pagar el impuesto a las Ganancias, el mes que viene. Para entonces se aguarda una recaudación total récord de 11.500 millones de pesos.

El banco de inversión JP Morgan ya hizo su estimación. En un último reporte calculó que, aun con una intervención activa del Banco Central, el dólar caerá a una banda de entre 2,75 y 2,80 pesos mientras dure la liquidación de la cosecha gruesa.

Varios economistas ortodoxos ya salieron a advertir por la decisión que tome Alfonso Prat Gay. En su último informe, Carlos Melconian sugirió que la demanda de pesos habría llegado a su techo, dejando entrever que existen chances de un repunte de la inflación si el BC embolsa demasiados dólares para mantener el tipo de cambio. Un callejón peligroso si se tiene en cuenta que el propio titular del Central ya admitió que este segundo trimestre viene con más inflación por los aumentos en la carne, los taxis, la medicina prepaga y los cigarrillos.

Se descuenta que Roberto Lavagna jugará a favor de que Prat Gay defienda la actual paridad. No le quedan demasiadas alternativas. La actual política económica tiene al dólar en 3 pesos como uno de sus pilares para sostener el crecimiento. C

DEPOSITOS

	SALDOS AL 26/03 (en millones) $	U$S	SALDOS AL 02/04 (en millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	26.195	44	27.226	42
CAJA DE AHORRO	17.194	585	17.798	593
PLAZO FIJO	36.799	1.104	36.622	1.142

Fuente: BCRA

TASAS

VIERNES 02/04

Plazo Fijo 30 dias $	U$S	Plazo Fijo 60 dias $	U$S	Caja de Ahorro $	U$S
2,30%	0,60%	2,40%	0,80%	0,60%	0,15%

Fuente: BCRA

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO Viernes 26/03	Viernes 02/04	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
BODEN					
SERIE 2005	278,600	279,000	0,0	0,0	1,9
SERIE 2007	138,000	138,200	0,0	1,1	5,1
SERIE 2008	96,100	93,850	-2,3	-3,2	-1,7
SERIE 2012	197,000	192,000	-2,5	-1,7	7,7
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	51,000	50,500	-1,0	0,7	2,2
PAR	50,300	51,000	1,4	2,3	6,3
FRB	27,300	27,750	1,6	0,8	4,7

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.
Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACION SEMANAL (en %)	VARIACION ANUAL (en %)
		Variaciones en dólares	
MERVAL (ARGENTINA)	1197	-1,1	11,7
BOVESPA (BRASIL)	22949	6,5	0,2
DOW JONES (EE.UU.)	10470	2,5	13,3
NASDAQ (EE.UU.)	2057	4,5	7,5
IPC (MEXICO)	10713	1,1	16,7
FTSE 100 (LONDRES)	4465	2,4	4,8
CAC 40 (PARIS)	3740	4,1	6,0
IBEX (MADRID)	8270	0,4	6,9
DAX (FRANCFORT)	4007	0,5	6,2
NIKKEI (TOKIO)	11816	0,4	12,9

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 26/03	Viernes 02/04	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	3,370	3,310	-1,8	-1,8	5,7
SIDERAR	16,500	15,700	-4,8	-4,8	1,3
TENARIS	9,220	9,600	4,1	0,7	-2,0
BANCO FRANCES	8,420	8,350	-0,8	-1,2	-1,8
GRUPO GALICIA	2,420	2,340	-3,3	-0,9	15,8
INDUPA	3,210	3,180	-0,9	1,3	11,2
IRSA	2,680	2,750	2,6	-2,1	-5,2
MOLINOS	5,160	5,250	1,7	0,2	0,0
PETROBRAS ENERGIA	3,900	3,970	1,8	0,5	18,9
RENAULT	1,510	1,510	0,0	-2,1	0,8
TELECOM	6,110	6,150	0,7	0,0	24,4
TGS	3,230	3,010	-6,8	-2,3	13,6
INDICE MERVAL	1.211,030	1.197,540	-1,1	-0,3	11,7
INDICE GENERAL	52.223,830	51.961,710	-0,5	0,0	7,7

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

MERCADO CAMBIARIO

	(en $)
DOLAR	2,87
EURO	3,54
REAL	0,97
URUGUAYO	0,11
CHILENO (X100)	0,46
DOLAR FUTURO 30/04	2,88
DOLAR FUTURO 30/05	2,87

Fuente: Datos del mercado.

INFLACION

	(EN PORCENTAJE)
MARZO	0,6
ABRIL	0,1
MAYO	-0,4
JUNIO	-0,1
JULIO	0,4
AGOSTO	0,0
SETIEMBRE	0,0
OCTUBRE	0,6
NOVIEMBRE	0,2
DICIEMBRE	0,2
ENERO 2004	0,4
FEBRERO	0,1

INFLACION ACUMULADA ULTIMOS 12 MESES: 3,6



ME JUEGO

DANIEL CARBAJAL

analista de Mercado Abierto Sociedad de Bolsa

Crisis
Los problemas energéticos afectan al mercado accionario. Algunos papeles involucrados son Petrobras y las transportadoras de gas. Pero los efectos no se limitan a este sector sino que lo exceden e involucran al sector productivo que utiliza gas para fabricar. Ese es el motivo por el cual la crisis puede involucrar a la macro en algún momento.

Perspectivas
El día clave en el mercado es el próximo viernes 16. Es esa jornada se registran vencimientos de opciones, y será relevante lo que ocurra porque si persiste la incertidumbre, los financistas podrían desencadenar una ola de ventas de acciones y potenciar una baja en el mercado. Así como desde el punto de vista económico lo más preocupante es la crisis energética, también intranquilizan los tironeos políticos en el seno del justicialismo.

Economía
Todavía es prematuro afirmar si la crisis energética disminuirá la potencialidad de la economía. Mientras tanto, la tendencia en el mercado accionario sigue siendo positiva. Hay indicadores muy positivos, como la recaudación y la reaparición del crédito de corto plazo, por ejemplo. De todas formas, considero que la clave de los próximos meses será el resultado de la renegociación de la deuda.

Dólar
En las próximas semanas puede esperarse una tendencia bajista, aunque es probable que el Banco Central intente mantenerlo en torno de los actuales valores.

Recomendación
Me inclino por los bonos en pesos que ajustan con la inflación. En acciones recomiendo Acindar, Siderar y Petrobras.

RIESGO PAIS ▼

–en puntos–

VIERNES 26/03	VIERNES 02/04	VARIACION
5.759	4.772	-987

Fuente: BCRA

EVOLUCION DEL CER

FECHA	INDICE
04-ABR	1,4676
05-ABR	1,4677
06-ABR	1,4677
07-ABR	1,4677
08-ABR	1,4678
09-ABR	1,4678
10-ABR	1,4679

Fuente: BCRA

RESERVAS ▲

SALDOS AL 31/03 –EN MILLONES–

	EN U$S
TOTAL RESERVAS BCRA.	15.003
VARIACION SEMANAL	126
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	29.282

Fuente: BCRA

COMO SE MEZCLAN DOS VARIABLES IMPREDECIBLES PARA W.

Un juego de economía y guerra

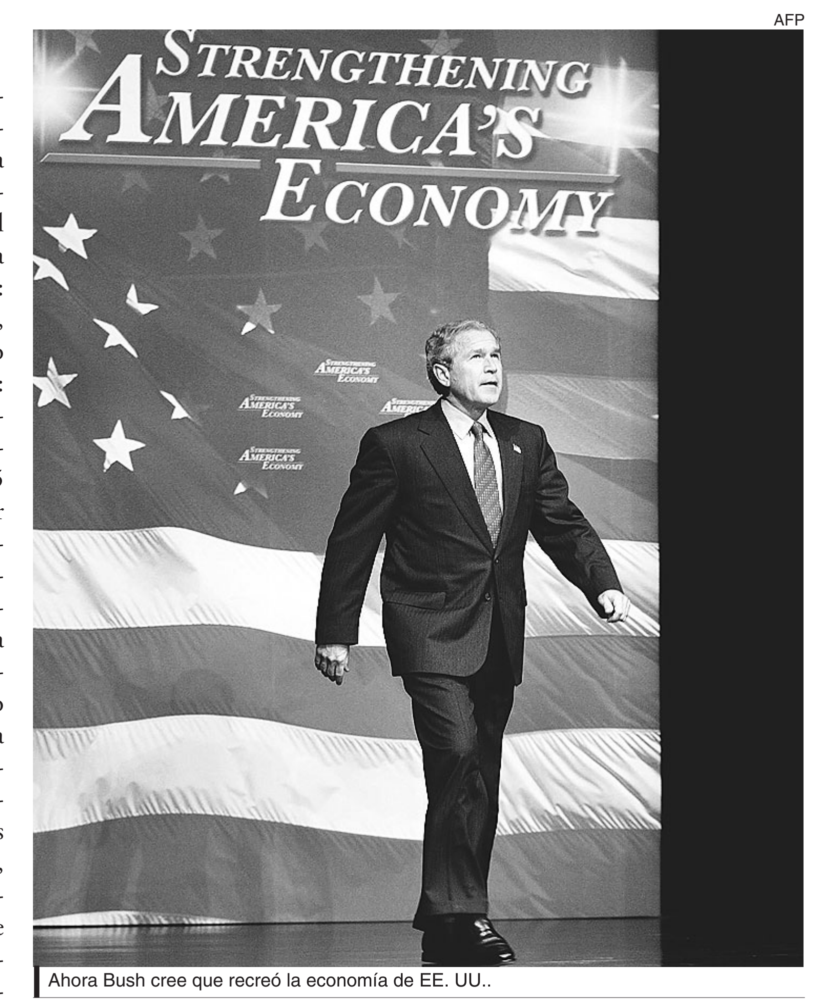
Pese a lo que parezca, la guerra de Irak y la economía estadounidense están inextricablemente ligadas a la reelección de George W. Bush. Pero, ¿cómo se combinarán? Aquí, una aproximación.

POR CLAUDIO URIARTE

La economía, junto a las artes militares, posee el innegable carisma intelectual de constituir una de las ciencias más inexactas, aproximativas y abiertas a la novedad y el cambio que puede ofrecer la aventura del conocimiento humano. Es cierto: la economía carece del romanticismo, el melodrama, la tragedia y el sentido de urgencia que informan a la guerra: no es lo mismo enterarse que cayó Berlín que averiguar que el Producto Bruto Interno de China crecerá un 12,5 por ciento este año. (Y que por favor no lluevan cartas de profesores de Institutos de Paz de la Universidad de Leeds o lugares por el estilo expectorando en tono doctoral que, mientras la economía produce vida, la guerra produce muerte. El mismo argumento podría ser usado al revés: la economía indonesia produce muerte por inanición; la Segunda Guerra Mundial produjo un boom económico en Estados Unidos.) Pero, en un sentido crucial, estas indisciplinas sistemáticas comparten el rasgo de involucrar la suerte de millones de personas, y de ser impredecibles. Los últimos datos económicos –y militares– de Estados Unidos, ejemplifican el aserto.

Considérense, por ejemplo, las informaciones divulgadas anteayer por el Departamento del Trabajo. Dicen que la economía estadounidense creó 308.000 nuevos empleos en marzo, pero que, paradojalmente, la tasa de desempleo subió una décima de punto porcentual (a 5,7 por ciento), contradicción que parecería explicarse por una masa de personas que había dejado de buscar trabajo y ahora se reincorporaron al mercado. Volviendo el diagnóstico aún más complejo, la producción industrial aumentó. Ahora bien, esto fue la misma semana en que cuatro trabajadores civiles estadounidenses fueron brutalmente linchados en Faluja, la ciudad que centra la resistencia iraquí. El dato económico es bueno para Bush, pero no lo suficientemente bueno –aunque una tasa de desempleo del 5,7 por ciento realmente no es gran cosa, y hasta el desafiante demócrata John Kerry tuvo que salir a felicitar los buenos resultados económicos–. Pero Bush, en esencia, sigue siendo el primer presidente desde Herbert Hoover que presidió sobre la destrucción de empleos; el dato del viernes será positivo, pero llega demasiado temprano para impactar sobre las elecciones de noviembre, y su mismo carácter paradojal indica que la economía sigue siendo un sube y baja. Pero considérense también los diagnósticos sucesivos que se emitieron sobre la economía de Bush: primero, que había recesión; segundo, que había una recesión de caída doble (una seguida por otra); tercero, que podía haber deflación a la japonesa; cuarto, que había un caso de recuperación sin empleos; quinto, que todo se debía al *outsourcing*, o la exportación de puestos de trabajo. ¡Y ahora reaparecen los trabajos, por lo menos algunos de ellos! La economía tiene esas cosas.

AFP



Ahora Bush cree que recreó la economía de EE. UU..

La guerra, también. En su principio, fue fácil; luego, una colección de errores, sumados a la ridícula noción de que un imperio podía sostener una política democrática, embarraron todo. De estas dos variables impredecibles depende la identidad del hombre que ocupará la Casa Blanca luego de noviembre. Pero algo es indudable, e invariable: las cosas no podrán cambiar mucho en ningún caso, porque los cambios efectuados por Bush y los suyos en la economía y la guerra han sido demasiado revolucionarios. C

■ La economía de **Holanda** decreció en el 2003 un 0,7 por ciento respecto del año anterior, indicó la Oficina de Estadística de ese país.

■ Una quinta parte de las razas de animales de granja corren peligro de extinción o se han extinguido ya debido, principalmente, al escaso valor que muchos países dan a las especies autóctonas, según advirtió la **Organización de las Naciones Unidas** para la Agricultura y la Alimentación.

■ La tasa de desempleo en la zona del euro se mantuvo estable en el 8,8 por ciento en febrero, según los datos publicados por la Oficina Estadística de la **Unión Europea.**



EL RIESGO DE LA DEGRADACION DEL SUELO

La “ganancia” de la rotación

POR SUSANA DIAZ

La revolución tecnológica en el campo se expresa en múltiples formas. Entre otras, en la biotecnología de las semillas y la química de los fertilizantes, en el empleo del riego por goteo en la agricultura que antes era de exclusivo secano, en el uso de sistemas de posicionamiento satelital (GPS) que, unidos al monitoreo informático, permiten aplicar la cantidad óptima de semillas, riego, fertilización y pesticidas, diferenciando las necesidades del suelo y los cultivos metro a metro (agricultura de precisión), y a través de las menos erosivas técnicas de “siembra directa”.

En materia de cambio tecnológico, la teoría económica enseña que, con el tiempo suficiente, se produce el llamado “ajuste clásico” de precios y ganancias. Esto es, dejando de lado las fluctuaciones coyunturales de la demanda vinculadas con la mayor o menor escasez, las nuevas técnicas que al principio reportan mayores ingresos, al difundirse, reducen tanto la tasa de ganancia media como los precios, lo que termina siendo un determinante tanto de la necesidad de seguir innovando como de la concentración del capital.



Pero en la agricultura debe considerarse la existencia de un dato adicional que no suele estar presente en otros subsistemas productivos. Uno de los principales recursos utilizados es altamente sensible a la mala utilización de la técnica. Este recurso es el suelo. El mal uso de la mejor tecnología provoca una degradación más rápida del recurso por la mayor extracción de nutrientes, cuya recuperación es un proceso de largo plazo. El actual boom del campo responde en parte a esta sobreexplotación del suelo que actúa como subsidio indirecto a la rentabilidad del sector.

En este contexto, resultan sumamente inquietantes las conclusiones de un reciente trabajo comparativo del Area Economía, Estadística e Informática del INTA-Marcos Juárez, realizado por Carlos Ghida Daza, en el que se comparan los resultados económicos obtenidos mediante el uso de “dos estrategias agrícolas: una coyuntural que maximiza ganancias en el corto plazo y otra basada en una rotación y por lo tanto de largo plazo”. La investigación pone en números lo que suele afirmarse desde el sentido común, que ganancia máxima sin rotación adecuada termina siendo la peor inversión. Pero lo realmente notable del modelo de análisis es que esto ocurre aun presuponiendo el “buen uso” de la técnica, es decir, sin considerar los efectos negativos del desbalance de nutrientes, situación que haría aún más desfavorable el escenario del maximizador de corto plazo. Esto es, el buen uso de la técnica con una rotación adecuada no sólo sería más sustentable sino más rentable, dato que muestra la irracionalidad que puede asumir una organización de la producción librada al puro azar del mercado. C

EL BAUL DE MANUEL

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

Capital

Por los cerros pintarrajeados de Jujuy transcurrió un tramo en la vida de algunas figuras principales del pensamiento y la ciencia económica argentina: de Teodoro Sánchez de Bustamante, creador de la geometría del mercado imperfecto; de Raúl Prebisch, creador de la dupla centro-periferia, que completó allí sus estudios secundarios, para proseguir luego los universitarios en Buenos Aires; y de Benjamín Villafañe, abogado recibido en la UBA, profesor, gobernador de Jujuy (1924-27), director del Banco Hipotecario Nacional, senador y director de YPF hasta 1944. Ese año publicó *El destino de Sud América*, su último libro. Allí se refería al neocolonialismo, es decir, la dominación económica y política de un país periférico por un país central, no por ocupación militar directa sino por la propiedad del capital de sus actividades económicas: "La forma más eficaz de conquista de los pueblos débiles ha sido, en los últimos cien años, la de valerse del capital en vez de las armas. Dejar a los pueblos de escasa cultura o sin fuerza armada respetable, la ilusión de una libertad ficticia, porque les permiten la elección de sus mandatarios y la vida al amparo de instituciones democráticas, pero se reservan los medios de transporte, puertos, marina mercante y todos los servicios públicos. Se adueñan de las industrias y comercio y minas y son los señores que imponen los salarios y miden el estándar de vida de los pueblos sometidos. La dominación por tal procedimiento es, sin duda, la más hábil, porque el esclavo ignora que es esclavo, y ama y se arrodilla ante la mano que le ha puesto un dogal al cuello y succiona su sangre". Villafañe no descubrió la pólvora en este punto: se limitó a constatar lo que los países centrales practicaban desde siempre, pero que excepcionalmente declaraban. En 1914 Robert Lansing, secretario privado del presidente de EE.UU. Woodrow Wilson, había dicho: "Una potencia cuyos súbditos son tenedores de la deuda pública de un Estado americano, y que ha invertido en él grandes montos de capital, puede controlar el gobierno de ese Estado de la misma forma que si hubiera adquirido derechos soberanos sobre su territorio por medio de la ocupación, conquista o concesión". Desde 1989 hemos entregado al capital extranjero los servicios públicos y los recursos energéticos. Ahora lloramos como mujeres lo que no supimos defender como hombres.

BUENA MONEDA

Salarios, en el subsuelo

POR ALFREDO ZAIAT

Es mejor crecer a que la economía resbale en la pendiente. Resulta una señal alentadora que la desocupación retroceda a que se sigan destruyendo puestos de trabajo. Es preferible que haya un menor porcentaje de la población viviendo en la pobreza e indigencia a que se continúe engordando las cifras del deterioro social. Esas tendencias favorables sirven para resumirlas en optimistas portadas de diarios, que a la vez colaboran para mejorar las expectativas a futuro de la sociedad, condición que muchos economistas consideran fundamental para el éxito de una estrategia de desarrollo. Esos indicadores macroeconómicos sirven también para que Roberto Lavagna, como en su momento Domingo Cavallo durante los primeros años de "éxito" de la convertibilidad, se considere el padre de la criatura. Pero la cuestión es bastante más compleja que la enumeración de saldos "exitosos" de una serie de variables. Importa la tendencia que va marcando la economía, como la del aumento del Producto y la de creación de empleo, pero también es fundamental detenerse en las características que está asumiendo esa recuperación. Y cuál es la intervención pública para que esa mejora de indicadores implique una alteración del actual patrón de distribución del ingreso.

Ese no es un desafío menor y, con la experiencia de los '90, se sabe que esa tarea no será resuelta por el mercado. Tampoco por la simple generación de empleo, como postula Lavagna, que es una condición necesaria pero evidentemente insuficiente. Por ese sendero señalado por el ministro se arriba a una reformulación de la teoría del derrame, que poco y nada gotea. El gobierno de Kirchner se enfrenta a una prueba de convicciones nada sencilla. Se trata, más allá del discurso, de romper con la lógica inaugurada en 1975 con el Rodrigazo y confirmada al año siguiente con la dictadura militar: en cada salida de una profunda crisis se establecen pisos cada vez más bajos para el salario real.

Con Celestino Rodrigo y luego con Alfredo Martínez de Hoz, el ingreso de los trabajadores sufrió una fuerte poda que la leve recuperación posterior con la estabilización de la economía no alcanzó a cubrir la violenta pérdida del poder adquisitivo. Por su parte, la hiperinflación de Alfonsín y la de Menem licuaron los ingresos, que luego con la convertibilidad se generó la ilusión de que se recobraba gran parte de lo extraído de esa guadaña. La salida caótica de la paridad cambiaria 1 a 1 también implicó otro nuevo zarpazo al salario. En cada una de esas tres megacrisis, el ingreso real de los trabajadores quedó un escalón inferior al que tenía antes del estallido. De esa forma se fue configurando un reparto de la riqueza cada vez más desigual, constituyendo la retribución al trabajo en una porción reducida del Ingreso Nacional.


Jorge Larrosa

No se rompe con esa historia destacando el aumento de salarios cuando se los está comparando con el peor momento del colapso del 2002. Y no se trata del capricho de observar el vaso medio vacío, sino de describir una tendencia estructural que se ha instalado en la economía argentina desde mediados de los '70: el retroceso de la participación de los trabajadores en la distribución del ingreso. Por la vía del voluntarismo no se alterará esa dinámica. Si el Gobierno asume que la política salarial oficial no puede avanzar más allá que la instrumentada mediante las sumas fijas no remunerativas que luego fueron incorporadas plenamente al sueldo, será poco probable una recuperación plena del poder adquisitivo. Y otra vez más, como en las traumáticas experiencias mencionadas, el trabajador achicará su porción de la torta.

De todos modos, la clave no pasa solamente por la estrategia salarial que asuma el Gobierno sino en otro aspecto que es estructural: la modalidad que adopta el presente crecimiento. El tipo de crecimiento que se impone en la economía define su impacto en la evolución salarial. Como señala Claudio Lozano en el reciente documento del IEF-CTA *Situación salarial, política oficial y distribución del ingreso*, "el proceso de crecimiento como el actual encuentra límites muy precisos para incrementar los niveles salariales". En ese sentido, menciona tres características de ese patrón de recuperación económica.

1. *Se asienta predominantemente en la colocación de productos al exterior*: materias primas, recursos estratégicos no renovables, manufacturas agroindustriales e industriales pero de escaso valor agregado.

2. *Mejoras en los niveles de actividad de sectores altamente concentrados y de bajo requerimiento de mano de obra*: industria papelera y algunas ramas de la metalmecánica.

3. *Recomposición en sectores donde la ilegalidad en la contratación de la fuerza de trabajo es superior al promedio de la economía*: construcción y parte importante de la industria textil.

El nivel promedio de los salarios es un 17 por ciento inferior al de diciembre de 2001. Sin embargo esa media oculta una importante dispersión. Los trabajadores registrados, que representan apenas el 19 por ciento de la fuerza laboral, contabilizan una merma del 7 por ciento en su poder adquisitivo, mientras los no registrados, la caída alcanza al 28 por ciento. Este último porcentaje es similar a la poda padecida por los estatales. Ese retroceso es todavía más pronunciado si el ajuste no se realiza por el IPC, sino considerando la evolución de los precios de la canasta básica de alimentos y servicios. Así, la verdadera caída del salario promedio asciende al 22 por ciento. De esa manera el crecimiento a ritmo chino se sostiene hoy en base a una media salarial inferior a la vigente antes del derrumbe de la convertibilidad.

¿Otra vez sopa?

Deseconomías

POR JULIO NUDLER

Una meticulosa investigación determinó que, al menos en Estados Unidos y Gran Bretaña, cada pulgada de estatura adicional depara a los individuos un ingreso salarial extra de 789 dólares al año. Ganancia que justificaría la inmediata inversión en tacones y sobresuelas para ganar altura. La clave de estos emolumentos sobresalientes radicaría en la mayor autoconfianza y seguridad de la que hacen gala los lungos, rasgos que suscitan mayor eficacia en su labor, sobre todo si ésta consiste en dirigir a otras personas, vender o camelear de alguna forma al prójimo. Por ende, la talla queda correlacionada con el éxito, y éste tiene su traducción monetaria.

El estudio, que aparecerá próximamente en el *Journal of Applied Psychology*, fue realizado por Timothy Judge y Daniel Cable, profesores de las universidades de Florida y de Carolina del Norte, respectivamente, cuyas medidas no fueron reveladas. Por suerte, siempre hay excepciones, y puede suceder que los méritos profesionales y humanos se sobrepongan a la petisez, como en los casos de Francisco Franco o Víctor Alderete. Por otro lado, ser alto o bajo es relativo, porque depende de la estatura media que prevalece en la sociedad. Aun así, el parámetro podría explicar por qué Bolivia es pobre y Suecia rica.

De acuerdo a los mencionados investigadores, habría algo atávico en la valoración social positiva de la talla porque en épocas primitivas, cuando el hombre debía combatir con los animales, el grandote era más apto para la supervivencia que el alfeñique. Podría barruntarse, sin embargo, que en un futuro marcado por las tecnologías de la información, la complexión irá perdiendo relevancia y prestigio, salvo quizá para oficios específicos, como el de basquetbolista, bañero, contrabajista o tenorio. Será el momento en que proporciones físicas como las de Eduardo Duhalde se acomodarán mejor a las exigencias laborales. Pero esto no lo aquilatan ni Judge ni Cable.